

# 苏州上市公司发展报告(2018)

薛誉华 吴永敏 贝政新 主编

復旦大學出版社

## 内 容 简 介

《苏州上市公司发展报告(2018)》由苏州市上市公司协会、东吴证券股份有限公司和苏州大学东吴商学院组建联合课题组撰写。

2017年10月苏州迎来了第100家上市公司,到年底苏州主板上市公司累计达104家。本书以苏州已上市企业为主体,以苏州新三板挂牌企业和拟上市预披露公司为补充,面向众多的市场投资者,从量和质两个维度全面、客观地揭示我国资本市场苏州板块的现状与趋势。

本书也是在连续四年公开出版《苏州上市公司发展报告》之后的第五部。主要包括苏州上市公司概况、苏州上市公司的市场绩效分析、财务绩效分析、行业结构分析、新三板挂牌企业分析、拟上市预披露公司分析,还研究了上市公司再融资和并购重组规模对苏州上市公司经济的影响分析,并对苏州上市公司“破百”进行经验总结、分析和展望。

本书可作为各级政府机关经济管理部门、金融行业和区域经济的实务和理论工作者决策和研究之参考,也可作为高等院校经济、管理类专业师生教学和科研之参考。

## 破百之后：苏州上市公司再出发



《苏州上市公司发展报告》自 2014 年第一次出版后,到今年已经连续出版 5 年时间。这期间,由苏州市上市公司协会、东吴证券和苏州大学东吴商学院组成的研究团队,密切关注苏州上市公司发展动态,对苏州上市公司发展状况进行连续跟踪研究,取得了一系列的成果,也得到了社会各界的支持和帮助。2018 年 6 月,团队召集全体成员举办了“走进上市公司交流”活动,团队成员从各自研究的角度,对苏州上市公司发展状况进行研究分析,指出当前上市公司发展存在的不足,并提出了一些颇具价值的对策建议。



自左向右：葛帮亮、常巍、赵玉娟、薛誉华、贝政新、吴永敏、王金来、陆如春、冯佳明、刘沁清、郑晓玲

### 一、苏州上市公司数量“破百”

2017 年,对苏州上市公司发展而言,是值得纪念的一年。2017 年度苏州共新增上市公司 14 家,到年底,苏州地区共有 104 家企业在 A 股挂牌交易。



陆如春秘书长

苏州市上市公司协会陆如春秘书长对苏州上市公司结构进行了点评分析。到2017年年底,苏州上市公司在A股上市总量为104家,位居全国各城市第5。其中,在沪深主板有35家上市,中小板39家,创业板30家,主板挂牌企业数量与中小板以及创业板基本形成三足鼎立的格局。从地区分布情况看,这104家上市公司分布在苏州各市、区,但是分布并不均匀。苏州市区(包括姑苏、园区、新区、相城、吴中、吴江)共有上市公司60家,张家港、常熟、昆山均只有10多家企业。从行业结构分析,苏州上市公司主要集中在工业类(40家)、信息技术类(28家)和材料类(17家)。

目前苏州上市公司存在的主要问题是企业规模都不够大。2017年年底,苏州地区上市公司平均市值为89.27亿元,仅相当于全国上市公司平均市值的49.03%。上市公司的总市值占比(1.47%)明显低于数量占比(3.00%)的水平。从行业结构分析,大多处于传统加工制造业,新兴产业上市公司占比较低。

## 二、苏州企业新三板表现活跃

从新三板企业挂牌情况分析:截至2017年年底,苏州地区共有446家企业挂牌新三板,占全国挂牌总量的3.99%,占江苏省内挂牌总量的32.70%。

苏州市上市公司协会冯佳明副秘书长长期关注苏州企业“新三板市场”挂牌情况。她指出,目前苏州企业新三板市场表现活跃,共有挂牌企业446家,位列北京(1562家)、上海(956家)、深圳(765家)之后,位居第4,占全国挂牌总量的4%不到。从区域分布来看,超过半数的新三板挂牌企业均属于苏州市区;从行业分布来看,苏州地区新三板挂牌企业主要集中在工业、信息技术、原材料;从产业分布来看,共有243家挂牌企业属于高技术产业,157家挂牌企业属于现代服务业,46家挂牌企业属于新兴产业。

目前苏州新三板挂牌企业存在的主要问题是:一是位于创新层企业比重低。苏州新三板企业中创新层的占比不仅低于北京、上海等重点城市,也低于全国平均水平,这一情况也与苏州新三板企业经营绩效差、盈利水平低有关。二是规模小,营收低。苏州地区446家挂牌企业的营业总收入和净利润占同期全国挂牌企业营业总收入和净利润的比重分别为2.85%和3.59%,明显低于4%的数量占比。挂牌企业质量有待提升,盈利能力有待增强。

## 三、苏州上市公司发展对策建议

“破百”是苏州上市公司发展取得的重大成就,也是苏州经济快速发展、企业竞争能力日趋增强的结果。与会专家对苏州上市公司取得的成就都给予了充分的肯定。针对存在的问题,各专家从各自研究的具体领域提出了具有针对性的对策建议。

苏州大学东吴商学院教授、博导贝政新老师认为,苏州上市公司数量“破百”固然值得骄傲和自豪,但是也需要看到其中存在的问题。南极电商、江苏宏宝、江南嘉捷以及早期的苏三山A、华芳纺织,都是苏州的上市公司,被收购后,有可能不再是“苏州的”上市公司。“上



市需要多年的培育，需要悉心呵护”，贝教授认为，市有关部门应该积极跟踪、细致关心上市公司的发展。上市是企业发展新阶段的开始，还需要政府的继续支持和帮助。

常巍副教授长期跟踪研究苏州率先指数和市场绩效。她认为，“破百”只是数量的突破，质量上也需要进一步提升。从苏州率先指数与沪深市场指数的比较来看，近几年来苏州率先指数一直优于其他指数，但是在2017年，除了创业板指数，苏州率先指数涨幅小于所有沪深重要指数。形成原因还是苏州上市公司主要以中小企业板和创业板为主要上市场所。下一步，苏州要在做强“专精特新”中小企业的同时，



贝政新教授

引导企业加大投入、加强研发、加快发展，打造一批产品质量高、市场占有率高、品牌知名度高的标志性龙头企业。重点布局新一代信息技术、生物医药、纳米技术、人工智能、物联网等先导产业，让苏州新兴产业发展迈上一个新台阶。

刘沁清博士为研究苏州上市公司产业结构，在选取比较对象时，率先提出原来作为对标城市的深圳已经大大领先于苏州，考虑到苏州的发展水平、城市和产业特征，着重与天津、杭州、南京、成都、武汉这五个城市比较，这六市之间具有可比性。研究发现，最近5年来，苏州上市公司进一步向第二产业集中，明显密集分布的大类主要是计算机、通信和其他电子设备制造业，电气机械和器材制造业，金属制品业。这不利于苏州其他行业的企业利用资本市场，并使苏州板块股票的价格和形象波动受制造业周期的影响过大。下一步，苏州要立足于增量改进，推进城市行业基础的升级，制定有针对性的上市规划，以及为企业壮大提供微观激励和多层次金融支持。

赵玉娟副教授发现，2017年苏州上市公司的盈利能力、偿债能力和成长能力处于比较期间的最高值，其衡量指标净资产收益率平均值、资产负债率平均值和营业收入增长率平均值达到五年来最高，尤其是苏州上市公司的成长能力增幅最大。主要有两方面原因：一是2017年苏州上市公司的营业收入增长率为负值的公司减少；二是2017年苏州有几家上市公司营业收入增长率超过100%，有力提高了2017年苏州上市公司成长能力平均水平。但是，横向比较来看，整体上，苏州上市公司的财务绩效指标未达到市场平均水平；营运能力还有很大的提升空间；股本扩张能力保持平稳，但每股公积平均值未达到市场平均水平，增长乏力。

郑晓玲副教授认为，自2010年至2017年，苏州地区上市公司利用证券市场进行再融资，再融资笔数及再融资规模总体呈上升趋势，再融资方式逐渐呈现多样化，开始尝试新型的债务型融资方式。但是，苏州上市公司再融资规模偏小，再融资方式多样化程度还不够，苏州地区上市公司的再融资能力还有待进一步提高。希望苏州上市公司在再融资新政的引导下，在地方政府的支持下，以提升自身盈利水平为基础，优化再融资结构，提高再融资能力，积极利用好再融资募集的资金，切实增强苏州地区上市公司板块的实力，助推苏州地方经济的发展。

徐涛教授认为，苏州上市公司“破百”之际，上市公司并购行为明显增强。2017年苏州

涉及上市公司的并购共有 267 起,数量超过直辖市重庆,和天津基本持平,反映了苏州上市公司在并购重组方面已经走在全国城市的前列。但是全部并购中的平均价格和完成并购的平均价格都低于全国水平。苏州地区的并购大多属于规模小、重要性低的并购重组。下一步,苏州上市公司在选择并购对象、并购手段时,需要加强对行业的关注,选择最优并购手段,制定科学的并购策略和并购方案,降低并购成本,加快并购过程中企业文化的整合。

薛誉华教授重点关注了苏州外资企业上市问题和新三板挂牌企业的退市现象。对于外资企业上市问题,我们已经呼吁很多年,直到 2018 年 6 月富士康旗下企业工业富联在上海证券交易市场上市交易,可谓是实锤落地。苏州作为外向型经济高度发达地区,外资企业密集,工业富联成功上市,应该能让苏州外资企业看到更多希望。苏州有关部门在做好本地企业上市推进工作的同时,要大幅提升对发展基础好、科技含量高、上市意愿强的外资企业、台资企业上市辅导的力度,力争形成“苏州外资上市公司”“苏州台资上市公司”的群体,提高苏州吸引外资企业的能力。另外,经资料整理,近两年来苏州共有 61 家新三板挂牌企业选择了“终止挂牌”,究其原因主要有企业战略调整、退市转板、企业被并购或延误年报被市场处罚这几种。需要从这几个原因进行详细分析,要杜绝违规经营导致的处罚性停牌,以免影响苏州新三板企业整体形象;对前三类企业,也要给予必要的重视,如重大战略调整是否实现、转板能否成功、被收购企业的运营状况等。

#### 四、苏州上市公司新征程再出发

在听取各位专家意见后,东吴证券前任董事长、苏州市上市公司协会会长吴永敏作了总结发言。吴会长首先对研究团队长期关注、研究苏州上市公司发展情况进行肯定,他认为这几期研究报告的数据客观,结论真实,所作评价客观公正,有关对策建议也具有针对性、可操作性。



吴永敏会长

吴永敏会长认为苏州上市公司数量过百,是个新的起点。苏州上市企业发展有自己的土壤,苏州地区经济发展的外向型、民营化为主体的特征,决定了苏州上市公司的发展现状。对苏州上市公司“再出发”,吴永敏会长提出了自己的建议。

首先,要做强做大现有上市公司。上市公司的数量要上去,公司的质量、规模也需要进一步提升。苏州经济发展也需要有大企业、高科技企业及独角兽企业。小富即安、谨小慎微,是苏州文化的特点,也需要有大作大为、敢闯敢试的创新思维。要出台有关政策,如增量激励、税收优惠等政策,激发那些产品有市场、竞争有能力的企业做强做大的热情。关心“创二代”的成长,及时了解和掌握“创二代”的思想动态,为那些有意“接班”的“创二代”进行现代企业管理培训,全面提升企业经营管理水平。

其次,以现有上市公司为吸引外来资本的基石。苏州上市公司总体规模小,质量好,长期坚持合规经营。在并购市场上,苏州上市公司应该是具有高度投资价值前途的“壳”,要积极利用现有上市公司,加大推介,提升吸收外来资本的能力,将外部企业“借壳上市”的路径,变成做强做大苏州上市公司的路径之一。苏州有关部门应该采取积极有效的措施,将“借壳



上市”的公司留在苏州。

再次，要研究资本市场发展的新趋势、新动向。尝试推动 A 股、境外上市、新三板挂牌交易的联动互动；要利用苏州三资企业多、新三板挂牌企业多的优势，建议出台有关政策，支持和推动新三板已挂牌企业的培育和“转板”工作；支持和推动台资企业甚至外资企业境内主板上市的培育和上市工作；要关注资本市场新工具、新产品在资本的运用；要勇于创新、敢于创新，争取更多先行先试的政策，探讨新型金融产品应用。

最后，提升政府对已挂牌上市企业的关怀度。“上市”只是企业生产经营活动步入一个新阶段，政府对企业上市工作的扶持，也不能简单认为“上市了，任务就完成了”，在企业经营理念、企业发展战略方面，在税收方面、并购方面，甚至是企业主要经营者的传承方面，都要予以必要的关心。



# 目录



<b>破百之后：苏州上市公司再出发</b> .....	001
一、苏州上市公司数量“破百” .....	001
二、苏州企业新三板表现活跃 .....	002
三、苏州上市公司发展对策建议 .....	002
四、苏州上市公司新征程再出发 .....	004
<b>第一章 苏州上市公司概况</b> .....	001
<b>第一节 苏州上市公司的发展演变</b> .....	003
一、苏州上市公司的发展概况 .....	003
二、苏州上市公司的地位分析 .....	005
<b>第二节 苏州上市公司的区域结构</b> .....	012
一、数量分布 .....	012
二、市值分布 .....	012
<b>第三节 苏州上市公司的市场结构</b> .....	014
一、数量分布 .....	014
二、市值分布 .....	014
<b>第四节 苏州上市公司的行业结构</b> .....	015
一、数量分布 .....	015
二、市值分布 .....	015
本章小结 .....	016
<b>第二章 苏州上市公司市场绩效分析</b> .....	017
<b>第一节 苏州上市公司股票指数及市场绩效</b> .....	019
一、苏州率先指数 .....	019

二、苏州率先指数的市场表现 .....	020
三、苏州率先指数与上证综指、深成指的比较分析 .....	021
四、苏州率先指数与其他区域类指数比较分析 .....	023
第二节 苏州上市公司市场绩效分行业分析 .....	025
一、2017年苏州经济发展概况 .....	025
二、苏州分行业指数 .....	026
三、苏州机械设备类指数 .....	027
四、苏州电子类指数 .....	028
五、苏州化工类指数 .....	029
六、苏州电气设备类指数 .....	030
七、苏州建筑装饰类指数 .....	031
第三节 苏州上市公司市场绩效分市场分析 .....	033
一、苏州主板与上证指数的比较分析 .....	033
二、苏州中小板指数与深市中小板指数的比较分析 .....	034
三、苏州创业板指数与深市创业板指数的比较分析 .....	036
第四节 苏州上市公司市场绩效偏低的原因及提升策略 .....	037
一、苏州上市公司市场绩效偏低的原因分析 .....	037
二、提升苏州上市公司市场绩效的策略 .....	040
本章小结 .....	040
<b>第三章 苏州上市公司财务绩效分析 .....</b>	<b>043</b>
第一节 苏州上市公司财务绩效特征 .....	045
一、2013—2017年财务绩效比较 .....	045
二、2017年财务绩效特征分析 .....	046
第二节 苏州上市公司相对财务绩效分析 .....	049
一、盈利能力相对比较分析 .....	049
二、偿债能力相对比较分析 .....	049
三、成长能力相对比较分析 .....	050
四、营运能力相对比较分析 .....	051
五、股本扩张能力相对分析 .....	051
第三节 苏州上市公司财务绩效分行业分析 .....	052
一、盈利能力分行业比较 .....	052
二、偿债能力分行业比较 .....	053
三、成长能力分行业比较 .....	054



四、营运能力分行业比较 .....	055
五、股本扩张能力分行业比较 .....	056
第四节 苏州上市公司财务绩效分市场分析 .....	057
一、盈利能力分市场比较 .....	057
二、偿债能力分市场比较 .....	058
三、成长能力分市场比较 .....	059
四、营运能力分市场比较 .....	060
五、股本扩张能力分市场比较 .....	060
第五节 苏州上市公司财务绩效评价及建议 .....	062
一、苏州上市公司财务绩效评价 .....	062
二、提高苏州上市公司财务绩效的建议 .....	063
本章小结 .....	064
<b>第四章 苏州上市公司行业结构分析 .....</b>	<b>065</b>
第一节 苏州上市公司行业分布 .....	067
一、苏州上市公司的三次产业分布 .....	067
二、苏州上市公司的行业分布 .....	068
第二节 苏州上市公司行业特征分析 .....	070
一、苏州上市公司行业集中度分析 .....	070
二、苏州上市公司行业先进步分析 .....	074
三、苏州制造业上市公司的行业代表性分析 .....	076
四、苏州上市公司行业竞争力分析 .....	078
第三节 苏州上市公司行业结构的问题和改善策略 .....	081
一、苏州上市公司行业结构的问题 .....	081
二、改善苏州上市公司行业结构的策略 .....	082
本章小结 .....	082
<b>第五章 苏州上市公司再融资规模与影响分析 .....</b>	<b>085</b>
第一节 苏州上市公司再融资规模与结构分析 .....	087
一、我国上市公司再融资现状及 2017 年再融资新政 .....	087
二、苏州上市公司再融资规模与结构统计 .....	089
三、苏州上市公司 2017 年再融资状况分析 .....	092
第二节 苏州上市公司再融资能力及再融资影响分析 .....	092
一、苏州上市公司再融资能力比较分析 .....	093

二、苏州地区上市公司再融资影响分析 .....	094
<b>第三节 苏州上市公司再融资存在的问题及对策研究</b> .....	097
一、苏州上市公司再融资中存在的问题 .....	097
二、提升苏州上市公司再融资能力的对策 .....	098
<b>本章小结</b> .....	100
<b>第六章 苏州上市公司并购重组规模与影响分析</b> .....	101
<b>第一节 苏州市上市公司并购的政策背景</b> .....	103
一、进一步规范上市公司并购重组行为 .....	103
二、进一步界定上市公司重大重组行为 .....	104
<b>第二节 苏州上市公司并购重组规模与结构分析</b> .....	104
一、并购公司数量 .....	105
二、苏州市上市公司并购的规模 .....	106
三、苏州市上市公司并购的行业特征 .....	107
四、区域比较 .....	108
<b>第三节 苏州上市公司并购重组的影响分析</b> .....	109
一、公司经营业绩 .....	109
二、扩张能力 .....	110
三、多元化经营能力 .....	111
四、转型升级 .....	111
<b>第四节 苏州上市公司并购重组存在的问题与对策</b> .....	112
一、苏州上市公司并购重组存在的主要问题 .....	112
二、相关对策分析 .....	112
<b>本章小结</b> .....	114
<b>第七章 苏州新三板挂牌企业分析</b> .....	115
<b>第一节 苏州新三板挂牌企业发展状况</b> .....	117
一、苏州新三板挂牌企业总体状况 .....	117
二、江苏省新三板挂牌企业比较 .....	118
三、主要城市新三板挂牌企业比较 .....	119
<b>第二节 苏州新三板挂牌企业的特征分析</b> .....	120
一、苏州新三板挂牌企业的区域分布分析 .....	120
二、苏州新三板挂牌企业的市场分层分析 .....	121
三、苏州新三板挂牌企业的产业分布分析 .....	122



四、苏州新三板挂牌企业的行业分布分析 .....	123
五、苏州新三板挂牌企业的股票转让方式分析 .....	125
第三节 苏州新三板挂牌企业发展存在的问题与提升策略 .....	127
一、苏州新三板挂牌企业存在的问题 .....	127
二、提升苏州新三板挂牌企业绩效的策略 .....	128
本章小结 .....	129
<b>第八章 苏州拟上市预披露公司分析 .....</b>	<b>131</b>
第一节 苏州预披露公司数量分析 .....	133
一、与各直辖市比较 .....	133
二、与各计划单列市比较 .....	134
三、与 GDP 排名前十位城市比较 .....	134
四、与江苏省内其他城市比较 .....	136
第二节 苏州预披露公司区域分布和市场结构分析 .....	137
一、区域分布分析 .....	137
二、市场结构分布分析 .....	138
第三节 苏州预披露公司行业分布和产权性质分析 .....	139
一、行业分布分析 .....	139
二、产权性质特点分析 .....	141
第四节 苏州、深圳、杭州深度对比 .....	141
一、数量比较 .....	141
二、规模比较 .....	142
三、行业比较 .....	142
四、独角兽企业数量比较 .....	143
第五节 苏州预披露公司现存问题与展望 .....	144
一、城市发展需强化,储备企业略显不足 .....	144
二、产业结构不合理,自主创新动力不足 .....	144
本章小结 .....	145
<b>第九章 新时代 新征程:破百总结与展望 .....</b>	<b>147</b>
第一节 苏州上市公司取得阶段性突破 .....	149
一、上市公司数量“破百” .....	149
二、市场绩效表现稳定 .....	150
三、财务绩效稳步增长 .....	150

四、并购重组较为活跃 .....	151
五、后备上市力量充足 .....	151
第二节 苏州上市公司“破百”主要经验 .....	151
一、经济发展基础良好 .....	151
二、政策支持力度较大 .....	152
三、企业总体质量较高 .....	154
第三节 苏州上市公司存在的主要不足 .....	154
一、上市公司总体规模较小 .....	154
二、公司行业结构矛盾明显 .....	155
三、财务能力发展尚待提升 .....	155
四、再融资能力有待提升 .....	155
五、新三板企业发展乏力 .....	156
第四节 苏州上市公司发展展望 .....	156
一、做强做大现有上市企业 .....	156
二、推动新三板企业转板发展 .....	157
三、继续强化后备企业培育 .....	157
四、大力发展高新技术企业 .....	158
五、积极培育外资和台资企业上市 .....	158
本章小结 .....	159
<b>附录</b> .....	161
附录一 苏州上市公司简介 .....	163
附录二 苏州新三板挂牌企业简介 .....	198
附录三 苏州新三板终止挂牌企业简介 .....	310
附录四 苏州拟上市预披露公司名单 .....	326
<b>后记</b> .....	328

苏 州 上 市 公 司 发 展 报 告 (2018)

## 第一章



# 苏州上市公司概况



改革开放四十年来,苏州抢抓机遇、勇立潮头,力推改革,地方社会经济发展取得了令人瞩目的成绩,而上市企业是一个地区综合经济实力的具体体现,是衡量地方发展质量和水平的重要标尺。苏州强劲发展的实体经济为资本市场的发展壮大培育了肥沃的土壤,同时,苏州市委、市政府对资本市场高度重视,出台了一系列的指导性文件,通过完整的金融改革创新思路和举措有效推动苏州实体经济进入资本市场高速发展的快车道,目前在我国资本市场上已形成了多层次、宽领域、有特色、富活力的“苏州板块”。

## 第一节 苏州上市公司的发展演变

### 一、苏州上市公司的发展概况

20世纪90年代初沪深交易所相继成立,中国资本市场开始进入新的发展篇章。1993年9月8日“苏三山A”(证券编号0518)在深圳证券交易所挂牌交易,成为苏州地区首只发行上市的股票,并由此揭开了苏州地区资本市场的发展序幕。得益于苏州优良的经济基础、自身准确的城市定位以及清晰的发展战略,加之中国资本市场规模的不断扩大,直接融资功能的不断升级,苏州地区的资本市场在过去20余年间得到了飞跃式发展。

苏州上市公司的发展历程主要可以分为以下三个阶段:

第一个阶段:从20世纪90年代开始后的十年,这是苏州上市公司发展的初创期。1994年1月6日在深圳证券交易所首发上市的创元科技(000551),为现存苏州上市公司中最早在主板市场挂牌的股票。截至2003年年底,苏州地区累计共有10家公司在沪深交易所成功上市,而在此期间全国共有近1200家公司在沪深两地成功上市,苏州上市公司数量占比不足1%。

第二个阶段:2004年年初到2008年年底。2004年5月17日,深交所设立中小企业板获得证监会正式批复,推动我国多层次资本市场建设向前迈进了一大步。受此消息的鼓舞,2004年当年共有38家中小板企业成功挂牌,占全年沪深两市挂牌总量的38.78%。2006年10月12日江苏宏宝(002071)成功上市,成为苏州地区第一家挂牌中小板的上市企业。苏州市委、市政府2005年《关于加快发展资本市场的指导意见》以及2008年《关于促进金融业改革发展的指导意见》等政策文件的出台,对充分认识发展资本市场的重要意义以及促进资本市场大力发展等方面起到了重要的促进作用。2006—2008年苏州地区累计共有14家企业成功上市,且全部落户于深交所的中小板。

第三个阶段:2009年年初以来。2009年,证监会批准深圳证券交易所设立创业板,这